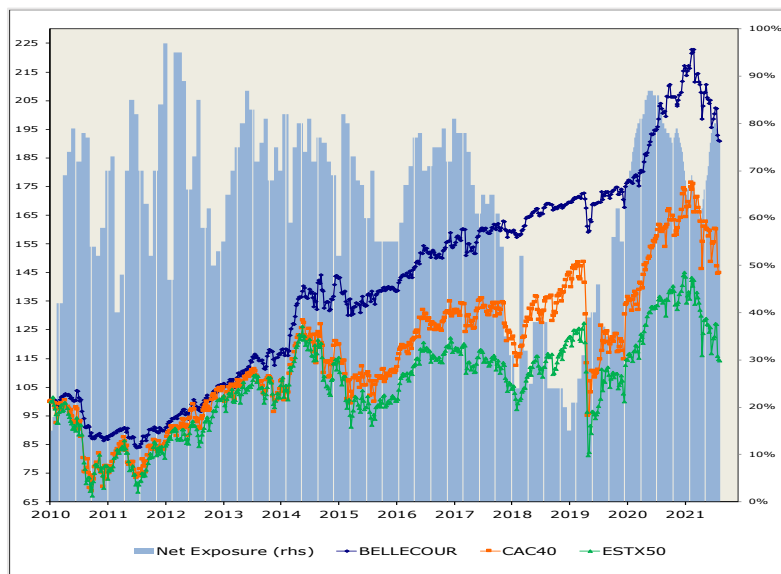




Bellecour Capital – European Fund

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif de Bellecour Capital - European Fund est d'assurer une appréciation élevée du capital à moyen et long terme, avec un niveau important de protection à la baisse. Pour atteindre cet objectif, le fonds investit majoritairement dans des sociétés cotées en zone euro, toutes capitalisations confondues, et couvre tout ou partie de son risque par la vente de contrats « Futures », ou l'achat d'ETF Short sur indices. Dans le cadre d'une approche résolument « Stock-picking », le fonds investit dans des sociétés présentant : 1/ des modèles économiques de qualité supérieure, 2/ une valorisation attrayante, et 3/ des catalyseurs à court et moyen terme pouvant justifier leur revalorisation (plans de restructuration, résultats meilleurs qu'attendus, acquisitions...). En fonction de la valorisation absolue du portefeuille, de son potentiel d'appréciation et du risque macro-économique perçu, le fonds couvre tout ou partie de son exposition, et ajuste au mieux le niveau de ses liquidités.

Performance brute & Exposition du portefeuille depuis 2011

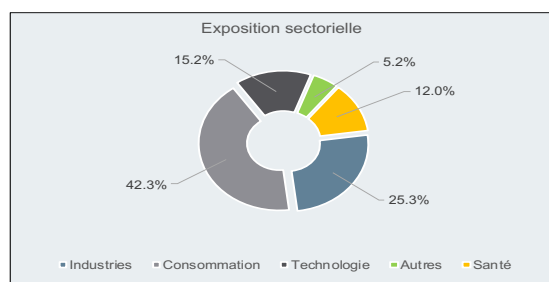
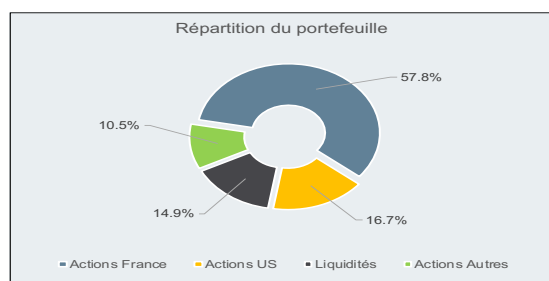


Perf. nette dep. le
lancement :
+40.7%

Valeur
liquidative :
140.7€

Perf. mensuelle
nette :
-5.6%

Commentaire de marché : Après les performances contrastées du mois de mai, les marchés actions mondiaux affichent de plus ou moins fortes corrections au cours du mois de juin. Ainsi, à l'exception du marché chinois qui progresse modestement, les indices européens et américains connaissent des baisses mensuelles comprises entre 8 et 11%. Ce mouvement baissier semble s'expliquer principalement par un risque accru de stagflation alors que les banques centrales maintiennent leur discours restrictif. Les taux d'intérêts progressent encore de 10 points de base en juin, alors même que le baril corrige de près de 8% sur le mois écoulé. Le fonds enregistre une nette surperformance en juin, notamment grâce à son exposition au dollar (+2% face à l'euro), et à de bons choix d'investissement. Nous n'avons pas opéré de changement significatif dans le portefeuille au cours du mois dernier.



Commentaire de marché : Les marchés actions mondiaux succombent au danger d'un scénario stagflationniste qui prend progressivement corps, alors que les derniers chiffres publiés en Asie sont pourtant rassurants et que les éléments négatifs identifiés ne se dégradent pas davantage. Pour autant, nous considérons que les forces inflationnistes montrent d'ores et déjà des signes d'affaiblissement, notamment du côté des prix des matières premières. Nous pensons donc que les banques centrales n'auront pas la nécessité de maintenir un discours restrictif au-delà du troisième trimestre et que le ralentissement de l'économie mondiale pourrait être de courte durée, à condition bien entendu que ce ralentissement momentané ne se traduise pas par une crise de la dette. Nous considérons à ce jour que ce scénario n'est pas le plus probable et que dans ce contexte les marchés actions pourraient avoir inscrit leurs plus bas annuels. Nous maintenons ainsi notre stratégie de renforcement de nos positions sur des titres de qualité à la faveur d'éventuelles corrections.

Implications pour le portefeuille : Nous avons stabilisé notre exposition nette légèrement en-deçà de 80%. Nos choix stock-picking se traduisent toujours par une surexposition aux valeurs françaises, et par une sous-exposition aux valeurs financières.

Valeurs favorites

> Air Liquide
> LVMH
> Sanofi
> TotalEnergies

Performances brutes	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Bellecour Capital	-13.8%	+24.3%	+4.3%	+8.0%	-0.2%	+8.3%	+3.7%	+17.4%	+10.6%
CAC40	-17.2%	+28.9%	-7.1%	+26.4%	-11.0%	+9.3%	+4.0%	+9.5%	+1.3%
ESTX50	-19.8%	+21.2%	-5.1%	+24.8%	-14.3%	+7.1%	+0.6%	+4.8%	+0.8%

Bellecour Capital - European Fund

Dépositaire: Degroof Petercam Luxembourg
Domicile: Luxembourg
Auditeurs: Deloitte
NAV journalière / Monnaie de base: EUR

Code ISIN Part A: LU0508759890
Code Bloomberg Part A: BELLEUR LX
Code ISIN Part I: LU2128045684
Souscriptions/rachats: 1 jour de préavis

Management fee - Part A: 2% ; Part I: 1%
Performance fee: 10% au-dessus de 5% nets
Contact: nfaure@bellecourcapital.com
Site: www.bellecourcapital.com